

财务管理与资金结构

○厦门大学 吴水澎 华东冶金学院 项有志

现代企业制度的建立要求加强财务管理,而财务管理工作的中心任务就在于优化企业资金结构。

一

随着商品经济的发展,企业所有权与经营权相分离。从我国国有企业来说,这种所有权与经营权相分离的实质,就是要从根本上明确企业产权关系,明确企业与国家之间的责任、权利和义务,使企业成为真正自主的商品生产者和经营者。这就必须建立起与现代经济特征相适应的现代企业制度。

现代企业制度是指适应现代市场经济要求、所有权与法人财产权相分离并承担有限责任的企业制度。现代企业制度的内容是多方面的,但其核心内容则表现为企业的产权制度,即企业法人财产制度及有限责任制度。企业法人财产制度要求,在所有权与经营权相分离的条件下,作为企业资本的投资者和债务资金的提供者将其资金投入企业后,便构成了企业独立的资金运动;作为企业法人,便拥有了对企业财产的独立支配权,包括占有、使用、管理、分配等权利。但是,企业在拥有法人财产权的同

时,也必须承担相应的社会责任和义务。对债权人来说,这种责任就是要求按约定条款到期偿付本息,若资不抵债,则依法破产;投资者不承担企业亏损(破产)的连带责任。对投资者来说,这种责任就是给投资以丰厚的回报,如不能获取投资收益,投资者可以采取控制企业经营活动的措施,比较现实而且有效的办法是建立董事会。所有者依据有关财产信托制度,委托董事会来经营其出资的财产。董事会成为企业的决策机构(主要限于重大的经营决策),经营者的职责是组织实施,全权负责日常的生产经营。因而,企业法人在接受财产权利的同时,应向所有者承担资本金的保值、增殖责任。

现代企业制度的建立,是健全企业运行机制的可靠保证。现代企业制度使企业所有者、法人财产代表者和经营者相互制约,由企业经营者直接参与市场竞争,全权负责企业的日常经营;企业以法人财产对社会承担有限责任,所有者对企业承担有限责任;企业产权通过市场实现优化组合,追求最佳效益;使产权结构合理化,从而有效调节各经济主体之间的权、责、利关系。这些因素表明:现代企业制度的建立,

自然科学技术交融合一的趋势必将日益突出,因而其理论亦必然向着为适应科技大发展、大融合环境的人力资源会计、行为会计、管理会计、质量会计、物流会计、电算化会计等综合性会计理论方向发展。

4. 向适应社会、自然环境日益国际化的微观与宏观相结合的全面性会计理论方向发展。未来的社会,国内生产的社会化和管理的社会化及各国之间的经济交往将越来越重要,各国共同开发、利用和保护自然资源与生态环境显得越加需要。由此而引起的一个国家内的每一项重要经济活动或重大资源开发都有严密的社会分工,都需要从全社会的角度筹划、调度和

协同进行,以及各国(各地区)之间的包括经济、文化、科技、环保甚至政治、军事在内的各种交往和相互关系的日益增多和密切。为适应这一环境变化,一个国家内的微观(企业)会计必将向宏观(社会)会计延伸,有着各自特点和差异的各国会计必将向世界通用的国际惯例和国际会计准则靠拢,因而其理论亦必然向着为适应监控国民经济发展、国民收入分配和生态环境保护以及国家化与国际化相协调的社会会计、社会责任会计、国际会计、比较会计的全局性会计理论方向发展。

(责任编辑 张永盛)

将使企业真正形成自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的机制。在现代企业的运行机制中,财务机制显得更为重要,因为企业的财务活动具有很大的综合性,企业的财务机制(特别是资金供给机制、利益分配机制)对企业经营机制和创新机制等具有重大影响。随着现代企业制度的建立和企业运行机制的健全,企业财务机制将得到彻底改变。对国有企业来说,企业财务管理工作将彻底改变过去局面,不再是简单的货币收支,而是要涉及到复杂的投资、筹资、利润分配等;这些活动,还要受到客观的市场环境的影响。因此,财务必须进行繁重的预测、计划、决策等工作;另外,与现代企业制度相适应的企业组织形式将以股份有限公司、有限责任公司为代表,并向集团化方向发展,使企业的财务管理工作显得更为重要。

二

企业财务管理工作的中心任务是什么?我们认为,企业财务管理就是对存在于企业生产经营过程中的资金运行系统进行管理;是以实体资金运动为基础,有效地控制资金运动、处理企业与各有关方面货币(经济)关系的综合性的价值管理工作。财务管理的中心任务在于形成合理的资金结构。因为,资金结构是企业资金及其运动过程中的各个环节的构成要素以及各个构成要素之间所形成的比例和协调关系。根据系统论的观点,组成系统结构的要素是决定一个系统的功能状况最基本的条件;系统各要素的结构一旦形成,就会对系统产生整体效应。从企业资金运动系统看,其结构状况是资金配置的结果,它直接影响到企业的经济效益,体现着财务管理的工作质量(成果)。

1. 资源配置与资金结构。资源配置理论认为,同样数量的机器、人力、原材料等,由于不同的技术布局与不同的技术组合、不同的管理方法,所取得的经济效益是不同的;生产要素量的增加应与企业内在能力、产品市场、产品结构及企业发展前景结合起来。因此,企业生产要素的需要量及结构安排应与企业实际要求相适应;在生产过程中,要注意工艺类型的

选择、工序能力的平衡、生产设备的配套、劳动时间的充分利用等。而这些要素的组合,在高度发达的商品经济条件下,在相当大的程度上就表现为资金总量及其结构的组合,对这些生产要素的合理配置和调整都需要适当的资金作保证,通过合理的资金配置,可有效地调度与控制企业的供、产、销活动。从这种意义上说,优化资金配置是企业生产要素合理配置的需要,通过资金配置可以达到控制生产要素配置的目的。资金配置,简言之,就是对资金在各个项目上的具体运用。资金结构实际上是资金配置的结果。资金配置的效率直接影响经济效益,资源配置、资金配置与资金结构之间的关系表明:资金配置是一项相对独立的、综合的资源配置过程,对生产要素的合理配置具有重大影响。优化资金结构实际上就是优化资金配置,它是市场经济对企业财务管理提出的要求。

2. 经济效益与资金结构。财务管理的根本目标与企业整体目标应该是一致的,即提高经济效益。在市场经济条件下,企业经济效益最终可表现为资金流入与流出的关系。资金配置作为一项独立的资源配置就表明:财务管理(对资金运动的管理)不是单纯被动地为了满足生产经营的需要,而是在满足生产经营需要的同时,促进生产经营活动的改善,并且在组织资金运动过程中,有效地运筹资金,其本身也就构成影响经济效益的一个重要方面。再从组织资金运动过程来看,资金结构的变化对经济效益的影响也是非常明显的。(1)在资金筹集阶段,所筹集的资金总量是否适度,将影响资金的利用效果;在筹资总量一定的前提下,由于筹资结构(资金来源结构)不同,其效果也是不一样的;不同的筹资方式(如长期借款、短期借款、发行债券、发行股票等)形成不同的筹资结构,而不同的筹资结构,其筹资成本、条件、风险性、机动性等都不完全一样。这些因素必然会影响到举债成本支出、企业净利润以及企业未来的资金安排。(2)在资金的投放与使用阶段,财务投资决策直接影响资金的占用

规模与结构。企业资金占用规模与结构应与企业规模大小相适应、与企业生产技术特点相适应,否则,就会影响生产的正常进行,使一部分资产(金)闲置、浪费,影响到企业的成本、费用。如果在资金投放与使用过程中不注意控制与优化,势必造成各项费用过多、费用结构失衡的恶果;而且,资金的投放、使用与企业资金的补偿是紧密相联的,在补偿时,可通过调整补偿方式与结构来改变原有的资金占用结构,从而调整与改善原有的生产经营结构,实现内涵扩大再生产,提高资金利用效果;(3)在盈利资金的分配阶段,资金分配的总量决定于企业生产经营活动的各个方面;但反过来,资金分配是否合理、有效,又会影响资金来源结构和资金的使用,从而影响企业的经济效益。

3. 财务评价与资金结构。财务分析与评价是财务管理工作的重要一环,它借助于企业财务报告资料,采用相关指标的计算,评价企业的财务状况和经营成果,主要包括偿债能力、营运能力和盈利能力。但同时这些指标也是用于评价财务管理自身工作成果的重要依据,因为,相关指标揭示的不仅是生产经营等活动情况,也包括了财务活动的状况,有些甚至与财务活动更为相关。从现行财务评价指标体系看,它们都在一定程度上体现了资金结构状况。其中,有的是资金结构的直接体现,如流动比率、速动比率、资产负债率、负债权益比率等,它们分别是资金占用某项目与负债(或权益)某项目的直接比较,它实际上说明的就是企业一部分资金结构的比例关系。有的是资金结构要素调整后确定的比率,如应收帐款周转率是将流动资金占用中“应收帐款”要素的动态平均数与收入结构中的“赊销”部分进行的比率计算;还有的指标是受资金结构影响的结果,如资本金利润率,它是由企业盈利水平和财务结构所决定的,在盈利水平一定的情况下,其比率的大小主要取决于财务结构状况。从上述财务评价指标与资金结构的关系可以看出,资金结构是进行财务评价的着眼点,可以被看成是为实现财务管理目标所确定的一种估计和评价。资

金结构状况是财务管理好坏的重要体现,因此,财务管理应紧紧抓住优化资金结构这一中心,开展各项工作。

4. 把资金结构优化作为财务管理的中心工作,还可以从企业财务管理和资金结构的现状得到证实。长期以来,我国经济效益总体水平偏低。当然,其原因是多方面的,但企业普遍没有重视资金结构优化则是一个不可忽视的方面。当前,企业资金结构不合理,主要表现为:(1)企业负债过多,债务负担过重;(2)企业固定资产闲置,资金浪费现象严重;(3)企业盲目上项目、搞基建,重复建设造成资金缺口过大,固定资金相对过剩;(4)产成品积压较多,应收帐款拖欠严重,流动资金不流动,等等。由于企业资金结构不合理,导致企业经济负担过重,资金短缺,资金使用效益不高。而造成资金结构不合理的一个十分重要的方面,就是企业不重视财务管理工作,不重视优化资金结构。特别是在国有企业中,财务管理仅被认为是“筹集”与“分配”资金的工具,只注重如何去满足企业资金需要,却忽视了资金的有效使用;只重筹资,不重运用与调节,势必造成“面多加水,水多加面”的状况,使企业负债过多。在筹资时,只注重能借多少资金,而不注重在筹资时间、风险性、成本等方面的选择,造成负债结构不合理;企业将筹集到的资金,往往不是从优化资金结构的系统观念出发,而是采用见“漏”补“洞”的办法,如把借入的流动资金抽出来搞基建等,把流动资金缺口撕大;有的企业还置长远利益于不顾,将盈利过多地用于企业及职工个人的消费,使企业自有资金比例下降。在企业的生产经营过程中,不顾产品质量,造成商品积压严重,有的虽产品出库销售了,但因种种原因,收不回货款,造成资金占用过多,资金流转不畅;在生产经营过程中,未健全企业内部管理制度,费用控制不严,浪费现象严重;等等。所有这些说明,资金结构对经济效益产生的实际影响是重大的,当前提出优化资金结构问题具有一定的现实意义!

(责任编辑 张永盛)